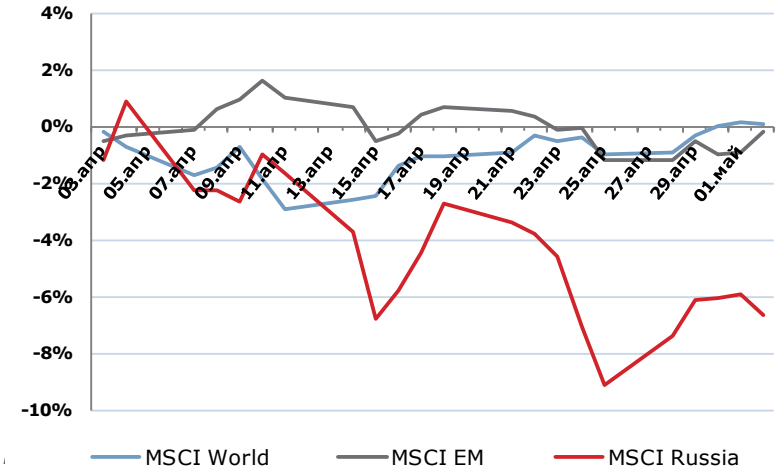
ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ ИНДЕКСОВ MSCI, ЗА МЕС.



Индекс	Страна	Закр.	Изм.	
			1D	5D
ММВБ	Россия	1304.84	-0.09%	0.33%
РТС	Россия	1148.96	-0.58%	0.29%
DJIA	США	16512.9	-0.28%	0.93%
S&P500	США	1881.14	-0.13%	0.95%
FTSE100	Великобритания	6808.87	0.20%	2.05%
DAX	Германия	9556.02	-0.49%	0.08%
CAC40	Франция	4458.17	-0.65%	-0.48%
Nikkei225	Япония	14485.1	-0.19%	0.36%
Hang Seng	Гонконг	22260.7	0.57%	-1.34%
KOSPI	Корея	1961.79	-0.12%	-1.95%
Shanghai Composite	Китай	2026.36	0.30%	-1.98%
BSE Sensex	Индия	22403.9	-0.06%	-2.07%
Bovespa	Бразилия	52980.3	2.62%	2.24%

Индекс ММВБ	Закр.	Изм.		
		1D	5D	1M
ММВБ	1305	-0.09%	0.33%	-4.99%
ММВБ 10	2849	-0.11%	1.09%	-5.12%
Нефть и газ	3210	-0.20%	0.25%	-2.05%
Финансы	4206	0.25%	-0.98%	-5.78%
Металлургия	2185	-0.32%	-1.19%	-1.39%
Телекоммуникации	1865	-0.24%	1.29%	-6.22%
Энергетика	858	0.49%	1.21%	-6.65%
Химия и нефтехимия	6722	-0.74%	2.66%	3.05%
Потребительский сектор	5364	-0.27%	-0.84%	-1.26%

Большинство развитых рынков акций начинали прошлую неделю снижением, но позже смогли возобновить рост. В США DJIA и S&P 500 в середине недели приближались к локальным максимумам начала апреля и немного отступили лишь в пятницу, в итоге прибавив порядка 1%. В Европе FTSEurofirst300 (+1,37%) в конце недели в очередной раз пытался выйти выше «послекризисного» максимума, установленного в январе. В феврале и апреле сделать это ему не удавалось.

Из развивающихся рынков бодро росли Россия и Турция в регионе EMEA и практически вся Латинская Америка во главе с Бразилией (Bovespa +3,08%). Однако неустойчивая динамика в азиатском регионе, в том числе снижение рынков Китая (Shanghai Composite -0,67%) и Южной Кореи (KOSPI -0,62%) ограничили прирост индекса MSCI EM. Впервые за последние шесть недель его итоговое изменение мало отличается от MSCI World (в конце марта-начала апреля динамика развивающихся рынков была опережающей, затем две недели они сильно отставали).

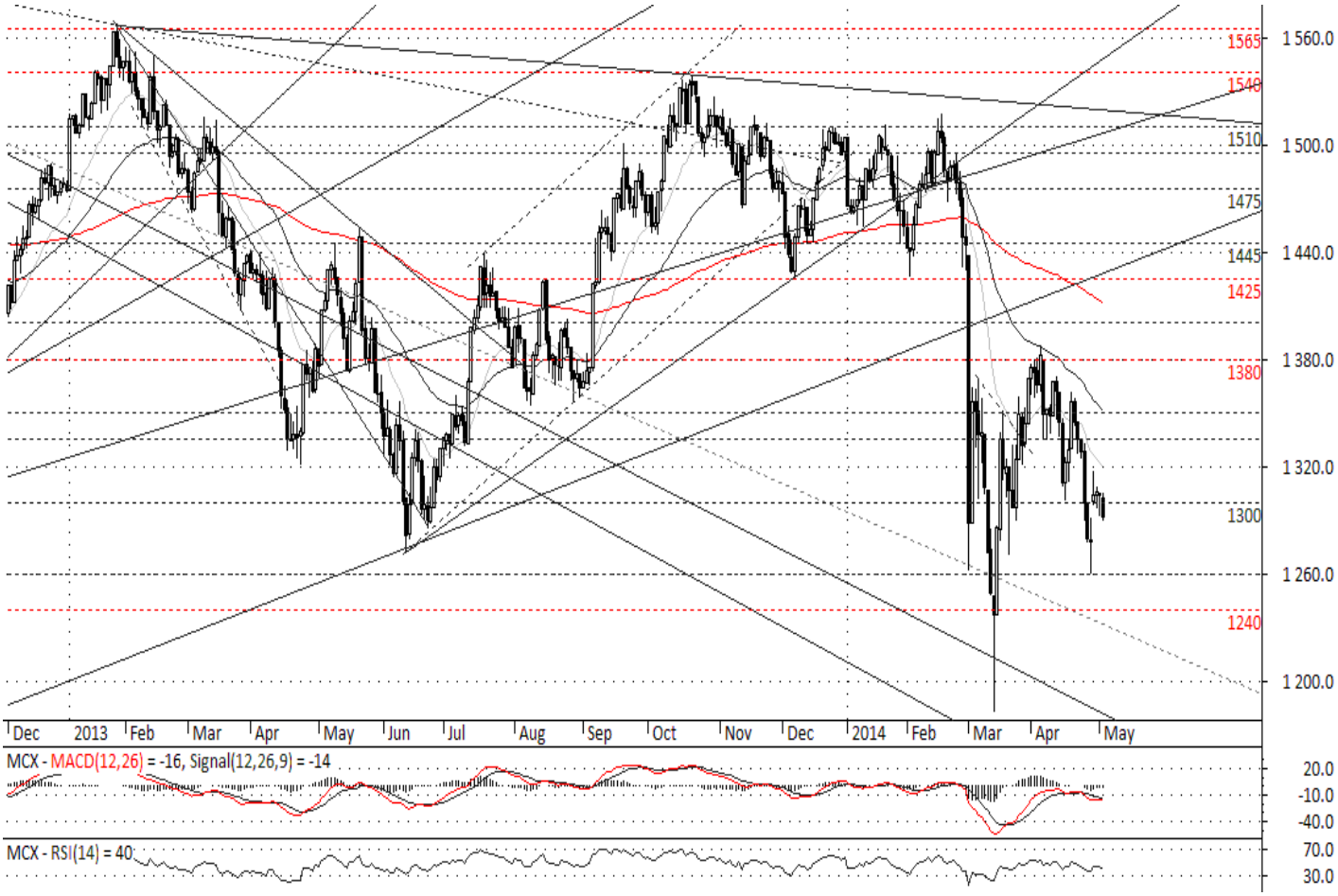
Ключевая американская макроэкономическая статистика в течение недели оказалась разнонаправленной. Первая оценка ВВП за 1кв14 указала на практически остановившийся экономический рост (+0,1% в годовом исчислении), но прирост числа рабочих мест в апреле оказался существенно выше ожиданий (288 тыс.), данные февраля и марта также пересмотрены в сторону увеличения (в сумме на +36 тыс.), а уровень безработицы снизился до 6,3%, минимума с осени 2008 г (впрочем, свою роль в этом сыграло снова зафиксированное сокращение рабочей силы).

На итогах очередного заседания FOMC ФРС США слабые данные по ВВП не отразились. Регулятор, как мы и предполагали, остался последователен и сократил темпы выкупа активов еще на $10 млрд в мес. – до $45 млрд. Относительно перспектив экономики в заявлении было отмечено, что рост экономической активности недавно снова ускорился после резкого зимнего замедления, отчасти связанного с погодными условиями.

Таким образом, насыщенный экономический календарь прошлой недели в итоге никаких принципиальных открытий не принес. При этом, судя по динамике в конце прошлой – начале текущей недели, внешние рынки снова начинают чувствовать геополитические риски, связанные с украинским кризисом. Наконец, приближается сезонно неблагоприятный период для американского рынка. Полагаем, что в сумме вышеперечисленные факторы уменьшают вероятность обновления американскими и европейскими индексами локальных максимумов в краткосрочной перспективе. От развивающихся рынков опережающей динамики сейчас не ждем.

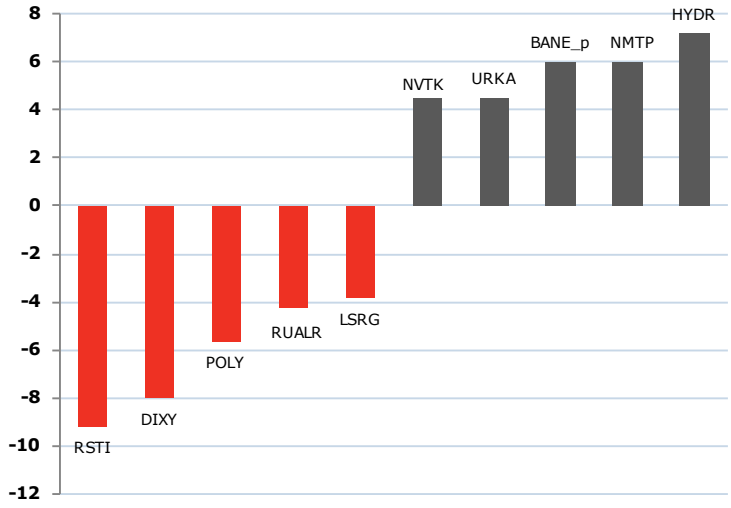
ММВБ

Сейчас: 1305 Прогноз: 1280 ↘



Уровни сопротивления	1300; 1335; 1350; 1380; 1400
Уровни поддержки	1260; 1240; 1183

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС ММВБ (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

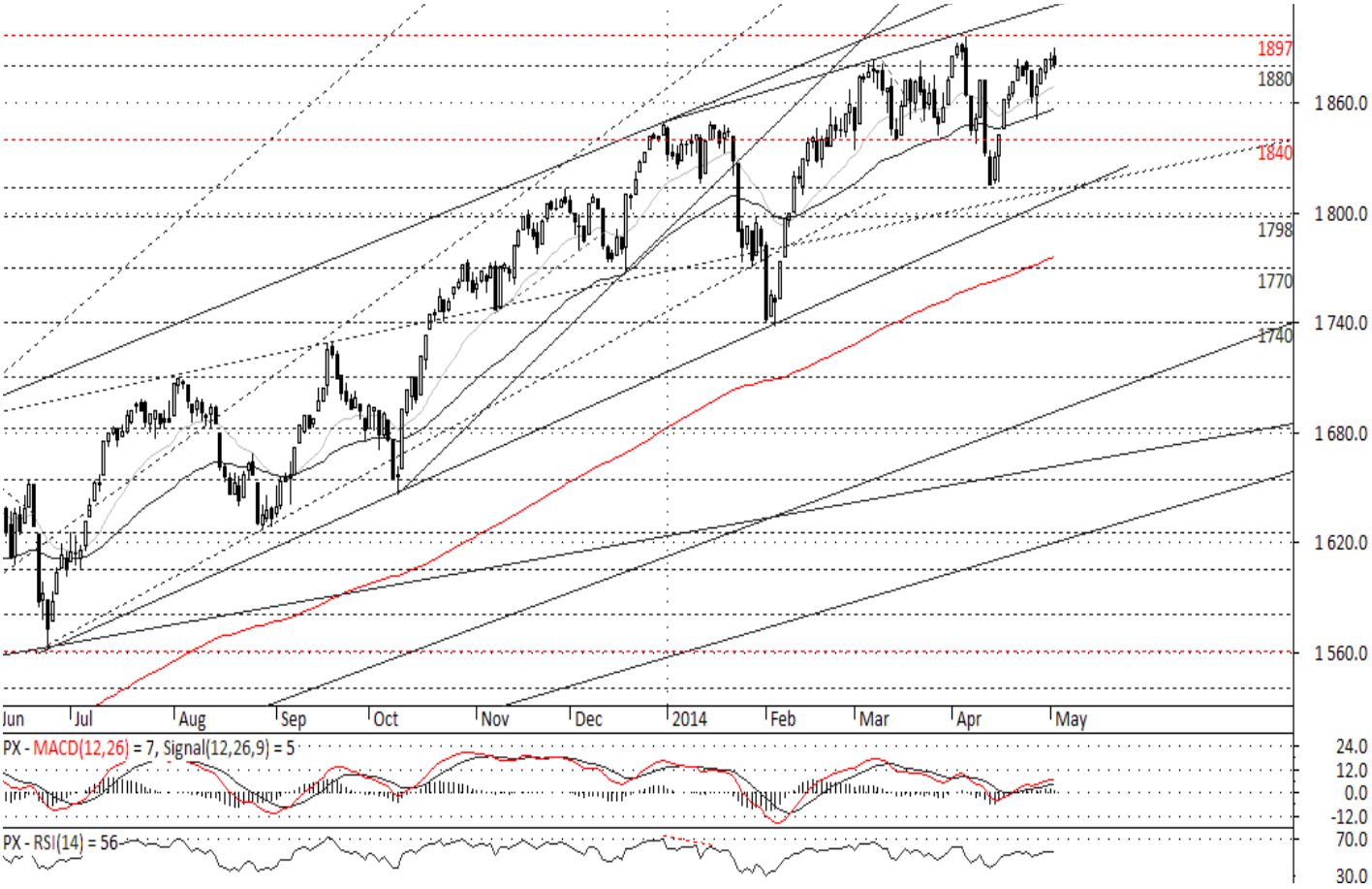
Индекс ММВБ начинал последнюю неделю апреля снижением до 1260 пунктов (повторив минимум резкого падения 3 марта), но в тот же день все потери отыграл после того, как новая серия санкций Запада оказалась менее обширной, чем ожидалось. Во вторник индекс поднимался до 1318 пунктов, но в преддверии выходных перешел в консолидацию над отметкой 1300 пунктов, зафиксировав двухпроцентный рост по итогам недели

В лидерах роста среди ликвидных бумаг РусГидро, Уралкалий, Магнит, префы Сбербанка, обычка Сбербанка также лучше рынка. В однопроцентном «плюсе» акции ГАЗПРОМа. Среди аутсайдеров недели акции Разгуляя, Polymetall, Россетей, рдр Русала, ДИКСИ. Торговые обороты поступательно снижались начиная со вторника

Очередная эскалация украинского противостояния мало повлияла на российский рынок в пятницу, сегодня в середине дня снижение также умеренное. Видимо, рынок начинает привыкать к трагическим новостям. Однако в среднесрочной перспективе геополитическая неопределенность остается для него существенным ограничителем. Полагаем, что между майскими выходными индекс ММВБ будет умеренно отступать вниз на фоне низкой торговой активности

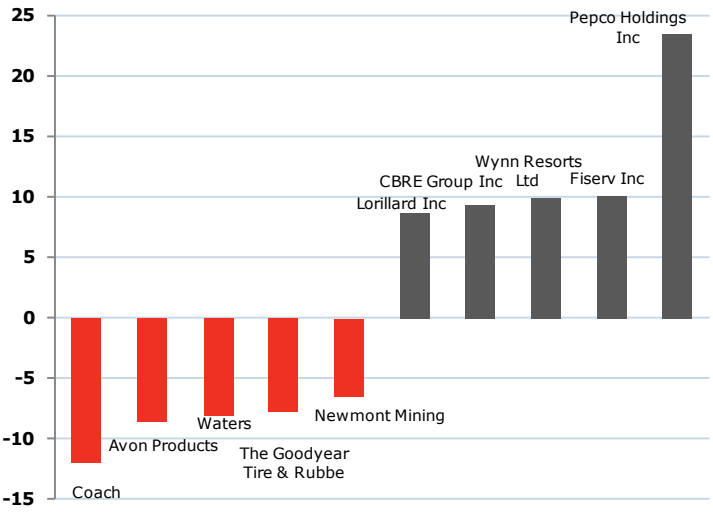
S&P500

Сейчас: 1881 Прогноз: 1880 →



Уровни сопротивления	1897
Уровни поддержки	1880; 1840; 1813; 1798;

ЛИДЕРЫ И АУТСАЙДЕРЫ НЕДЕЛИ, ИНДЕКС S&P500 (ИЗМЕНЕНИЯ В %)



Источник: Bloomberg

Индекс S&P 500 в прошлый понедельник обновил полуторанедельный минимум, опустившись в моменте почти до 1850 пунктов, но затем развернулся вверх на новостях сектора слияний и поглощений. Уже во вторник индекс вернулся к отметке 1880 пунктов (верхняя граница мартовского торгового диапазона), а во второй половине недели закрепился над ней. Впрочем, в четверг и пятницу попытки продолжить рост оборачивались возвращением к этой поддержке

Во второй половине недели отчитывались нефтяные компании, результаты ConocoPhillips и Exxon Mobil превзошли ожидания, Chevron это сделать не удалось. По данным Reuters, результаты выше ожиданий у 75% уже отчитавшихся компаний против 63% в среднем, с выручкой ситуация обратная (51% против 61%). Наиболее активная часть сезона позади

Макроэкономический календарь по сравнению с прошлой неделей скуден, так что в фокусе внимания, видимо, будут выступления главы ФРС Дж.Йеллен в среду перед Объединенным Экономическим Комитетом конгресса и в четверг перед Бюджетным Комитетом Сената. Впрочем, всего через неделю после заседания FOMC какие-то принципиально новые заявления считаем маловероятными. Полагаем, что индекс S&P500 на этой неделе останется в консолидации около 1880 пунктов

Динамика акций индекса ММВБ

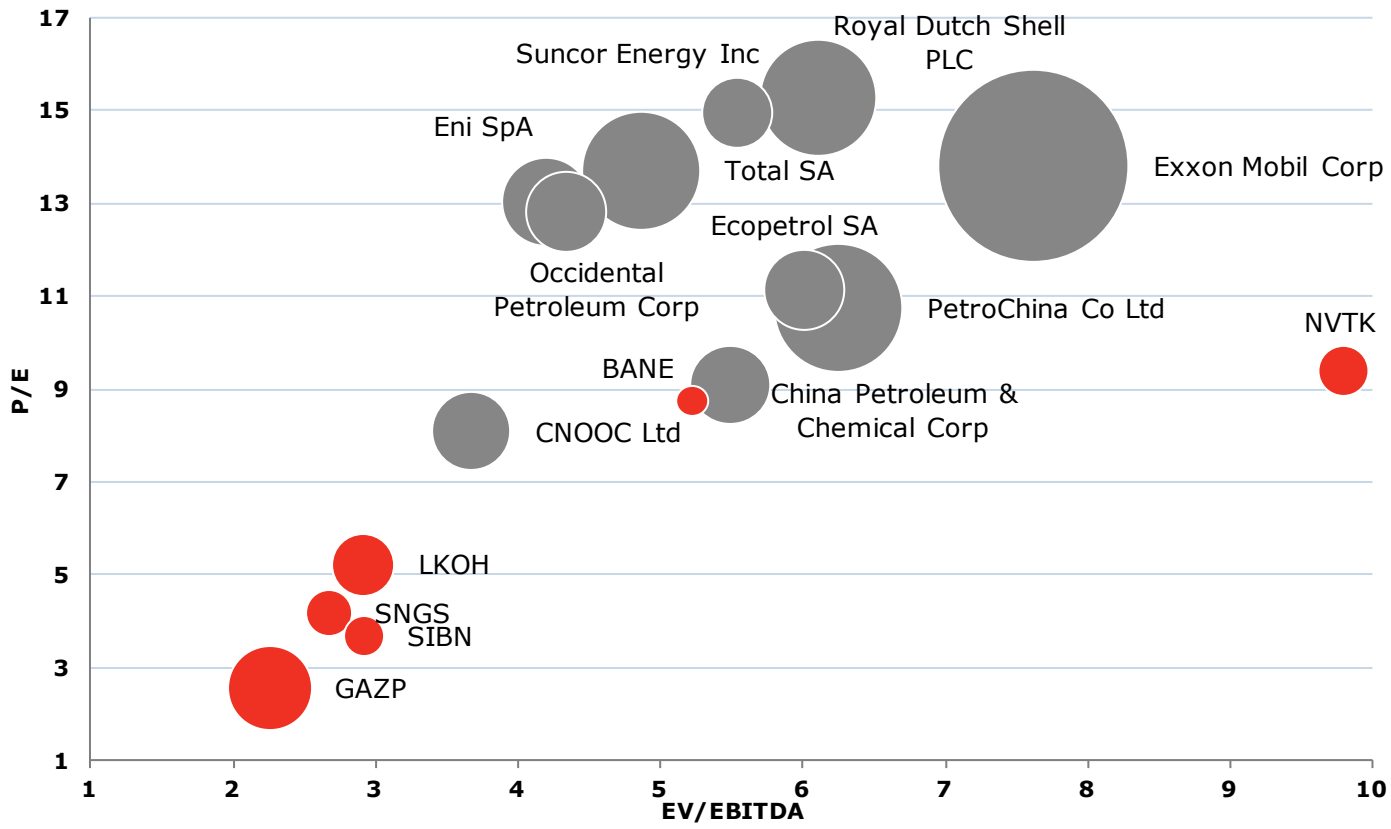
Бумага	Закрытие	Оборот	Изменение			Относительно минимума	Относительно максимума
	руб.	тыс. руб.	5D	1M	YTD	52 нед.	
Сбербанк России, ао	72.22	4 614 900	-1.35%	-12.64%	-28.62%	10.55%	35.19%
Газпром, ао	127.00	2 979 120	0.24%	-5.86%	-8.47%	19.25%	19.97%
Магнит, ао	7250.00	1 099 239	1.41%	-13.69%	-21.54%	10.43%	24.15%
Лукойл, ао	1884.10	853 610	1.48%	-3.58%	-7.63%	9.86%	11.96%
ГМК Норильский Никель, ао	6409.00	659 650	-0.17%	5.24%	18.71%	57.74%	2.30%
Башнефть, ао	2119.80	633 560	4.42%	13.30%	5.99%	31.81%	6.53%
Башнефть, ап	1551.40	549 695	5.96%	10.81%	8.48%	81.47%	1.48%
АК Транснефть, ап	79502.00	499 357	-1.61%	3.00%	-7.45%	26.60%	9.44%
ФСК ЕЭС, ао	0.06	428 198	-2.50%	-26.62%	-37.33%	21.51%	58.44%
Сбербанк России, ап	59.62	408 609	2.00%	-9.19%	-25.67%	8.54%	30.78%
Уралкалий, ао	158.94	270 739	4.48%	-4.83%	-7.59%	13.53%	34.83%
Сургутнефтегаз, ао	24.82	269 550	-0.22%	-5.05%	-12.49%	5.75%	16.99%
Сургутнефтегаз, ап	24.67	257 799	1.12%	-4.34%	-4.75%	29.08%	13.10%
МТС, ао	259.90	251 381	2.52%	-3.38%	-20.83%	14.78%	26.53%
Северсталь, ао	246.20	237 384	-3.83%	-6.07%	-22.94%	21.16%	23.30%
РусГидро, ао	0.57	204 427	7.14%	0.54%	0.99%	27.36%	5.10%
Холдинг МРСК, ао	0.42	178 740	-9.19%	-19.10%	-46.59%	1.22%	71.54%
НОВАТЭК, ао	341.54	148 619	4.45%	-2.11%	-14.40%	24.29%	20.11%
АК АЛРОСА, ао	36.00	122 541	1.62%	-5.26%	0.93%	50.00%	12.17%
МОСТОТРЕСТ, ао	53.59	96 666	-2.92%	-9.93%	-17.55%	25.39%	23.43%
Аэрофлот, ао	50.35	90 550	-0.57%	-9.73%	-39.84%	12.64%	49.30%
ИНТЕР РАО ЕЭС, ао	0.01	57 557	-1.00%	-12.28%	-27.60%	15.71%	51.70%
МОЭСК, ао	1.13	51 784	-0.22%	9.56%	-18.66%	39.51%	23.65%
НЛМК, ао	41.53	44 289	-0.24%	-3.53%	-24.74%	15.20%	28.26%
Мечел, ао	38.70	39 675	1.04%	1.31%	-41.80%	37.72%	71.42%
АФК Система, ао	37.20	39 334	-2.11%	0.27%	-16.96%	45.69%	24.08%
ММК, ао	5.81	35 142	1.70%	1.77%	-21.48%	34.95%	33.25%
Э.ОН Россия, ао	2.50	22 572	4.16%	2.04%	6.50%	36.56%	10.98%
Распадская, ао	17.10	12 003	-3.72%	-13.20%	-43.25%	9.40%	63.99%
ДИКСИ Групп, ао	286.99	7 127	-8.02%	0.00%	-30.00%	55.13%	44.49%
Компания М.видео, ао	219.78	5 763	-0.05%	-2.28%	-26.21%	37.42%	45.03%
Акрон, ао	1193.00	5 312	8.08%	12.94%	6.13%	31.74%	14.26%
ОГК-2, ао	0.20	3 457	-3.09%	-8.86%	-21.03%	14.57%	41.87%
Московская биржа ММВБ-	91.90	2 603	-1.18%	-2.55%	-31.42%	30.82%	50.46%
СОЛЛЕРС, ао	519.80	2 186	-0.04%	7.18%	-39.59%	12.95%	41.46%
Мечел, ап	26.26	1 393	3.72%	14.09%	-26.27%	41.84%	62.48%
Группа Компаний ПИК, ао	84.83	1 154	0.99%	2.89%	20.33%	43.27%	5.72%
Мосэнерго, ао	0.73	933	-1.26%	-4.49%	-15.90%	14.96%	45.23%
Группа ЛСР, ао	489.40	885	-3.83%	7.11%	-19.88%	33.64%	28.87%
РУСАЛ, рдр	146.66	463	-4.25%	17.33%	54.12%	70.50%	18.52%
Фармстандарт, ао	1209.30	132	0.15%	3.30%	3.65%	51.43%	53.99%
ФосАгро, ао	1240.00	127	-0.75%	3.41%	30.53%	58.39%	9.14%
Корпорация ВСМПО-	7599.90	82	3.40%	10.52%	0.53%	40.74%	13.55%
НМТП, ао	2.40	36	5.98%	5.42%	-15.37%	31.34%	35.25%

Оценка справедливой стоимости компаний по мультипликаторам

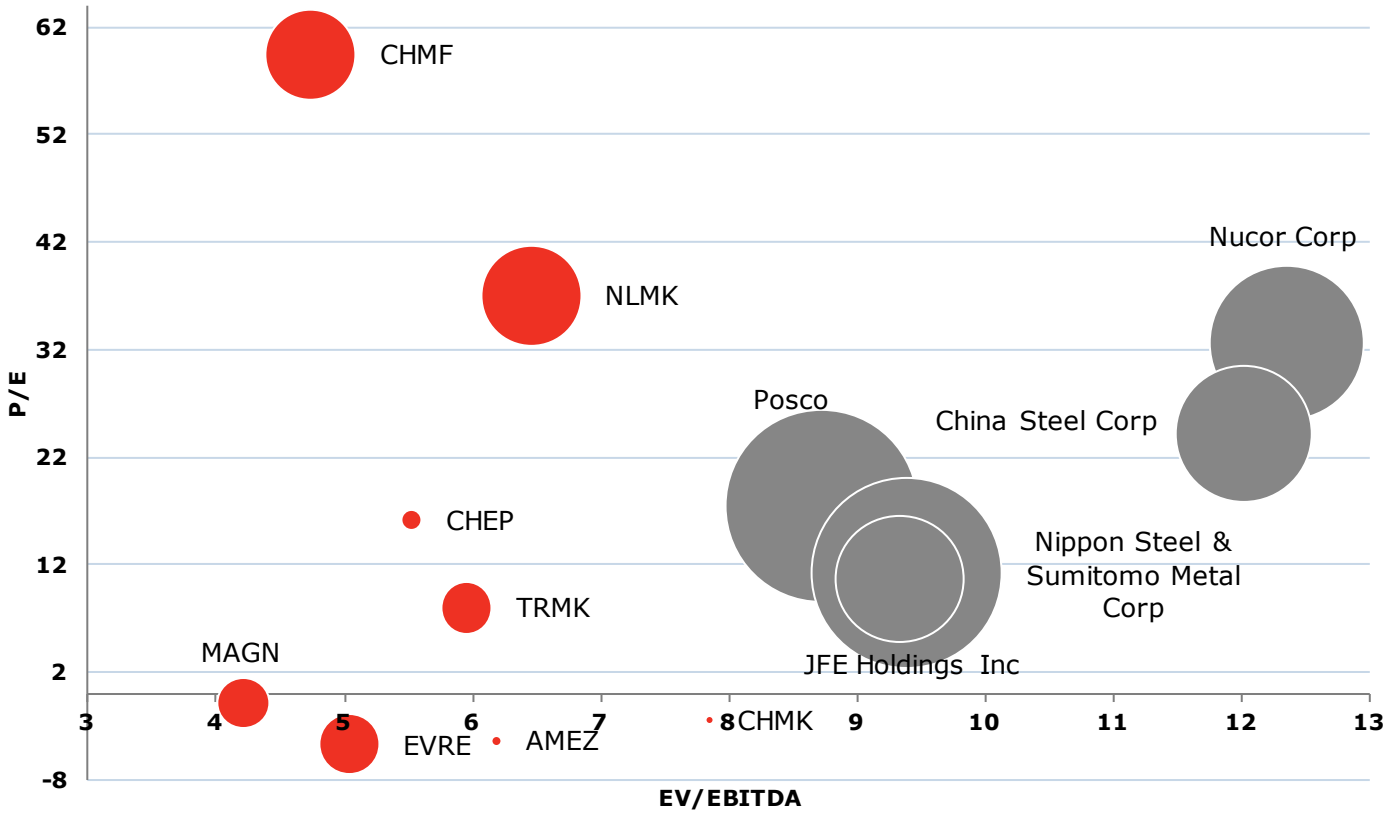
- Модель аналитического отдела Банка БФА с учетом неравномерного распределения весовых коэффициентов и страновых дисконтов на основании изменяющего уровня развития стран и компаний

	P/S	P/E	EV/EBITDA	P/BV	Current Price (RUB)	Target Price (RUB)	Target Price (USD)	Upside/ Downside
Нефтегазовый сектор								
Газпром	0.57	2.55	2.26	0.32	127.00	385.03	10.75	203%
ЛУКОЙЛ	0.32	5.23	2.91	0.57	1884.10	3 652.20	101.92	94%
НОВАТЭК	3.48	9.40	9.79	2.80	341.54	188.10	5.25	-45%
Сургутнефтегаз	1.30	4.18	2.67	0.55	24.82	51.33	1.43	107%
Газпром нефть	0.52	3.68	2.92	0.69	138.81	305.69	8.53	120%
Башнефть	0.82	8.76	5.22	1.95	2119.80	2 201.97	61.45	4%
Металлургические компании								
ЕВРАЗ	0.18	-4.73	5.04	0.51	59.22	94.42	2.64	59%
Ашинский металлургический завод	0.20	-4.34	6.19	0.23	5.72	8.07	0.23	41%
ММК	0.22	-0.81	4.21	0.27	5.81	11.42	0.32	97%
НМК	0.64	37.03	6.46	0.68	41.53	25.52	0.71	-39%
Северсталь	0.43	59.45	4.73	0.83	246.20	125.57	3.50	-49%
ТМК	0.29	8.07	5.95	0.92	70.84	76.43	2.13	8%
ЧМК	0.02	-2.42	7.85	0.37	9244.79	10 408.02	290.46	13%
ЧТПЗ	0.09	16.20	5.53	0.87	22.01	21.12	0.59	-4%
Электроэнергетический сектор								
ТГК-1	0.36	3.94	3.91	0.28	0.0065	0.0087	0.0002	35%
Энел ОГК-5	0.43	6.05	3.85	0.39	0.8551	1.0047	0.0280	17%
Мосэнерго	0.19	3.90	2.13	0.11	0.7355	1.5089	0.0421	105%
Интер РАО ЕЭС	0.11	-2.68	3.19	0.23	0.0072	0.0142	0.0004	96%
ОГК-2	0.20	5.11	4.44	0.20	0.2005	0.2362	0.0066	18%
Э.ОН Россия (ОГК-4)	2.02	8.32	3.89	1.38	2.4999	2.1702	0.0606	-13%
Русгидро	0.70	8.97	4.80	0.38	0.5731	0.5043	0.0141	-12%
Угледобывающие компании								
Кузбассразрезуголь	1.67	-0.02	7.45	2.14	14.33	2.24	0.06	-84%
Приморскуголь	0.57	13.71	8.69	0.70	1827.46	192.21	5.36	-89%
Распадская	0.62	0.08	29.96	0.38	0.48	1.16	0.03	144%
Южный Кузбасс	0.75	0.09	1.41	0.78	22.33	26.74	0.75	20%
Белон	0.22	2.50	4.41	0.38	0.10	0.04	0.00	-57%
Золотодобывающие компании								
Русдрагмет	1.13	6.35	4.54	0.42	0.64	1.06	0.03	66%
Селигдар	1.16	5.22	7.97	0.64	0.13	0.13	0.00	0%
Polymetal	2.17	-17.69	10.10	2.07	5.73	3.11	0.09	-46%
Полюс золото	1.22	21.18	3.67	0.77	14.79	28.57	0.80	93%
Polyus Gold International	4.08	70.97	11.16	2.58	1.89	0.85	0.02	-55%
Петропавловск	0.16	-0.23	10.00	0.27	0.70	0.63	0.02	-10%
Банковский сектор								
Сбербанк	1.35	4.31	3.27	0.86	72.22	146.53	4.71	103%
НОМОС Банк	2.30	5.59	7.49	1.23	866.00	1073.37	34.49	24%
Банк Возрождение	0.59	5.97	1.29	0.40	374.00	831.32	26.71	122%
Банк Санкт-Петербург	0.65	1.97	5.12	0.29	37.66	99.63	3.20	165%
Ритейл								
ДИКСИ	0.20	11.71	4.73	1.30	286.99	444.81	12.41	55%
МАГНИТ	1.06	17.21	10.51	4.99	7250.00	5998.06	167.39	-17%
X5 Retail Групп	0.30	14.42	7.10	2.07	616.32	714.72	19.95	16%
О'КЕЙ	0.62	17.34	9.39	4.03	322.49	286.90	8.01	-11%
Транспортный сектор								
Аэрофлот	0.17	5.95	3.59	0.85	50.35	115.13	3.21	129%
Трансаэро	0.26	27.78	12.31	11.42	184.75	88.80	2.48	-52%
Ютэйр	0.16	29.26	6.17	0.65	23.30	14.53	0.41	-38%
Логистика								
НМТП	1.40	16.45	6.13	1.20	2.40	2.24	0.063	-6%
ТрансКонтейнер	1.01	6.76	5.10	1.26	2850.00	4924.66	137.436	73%
ДВМП (FESCO)	0.23	12.02	6.74	0.40	3.17	3.76	0.105	19%

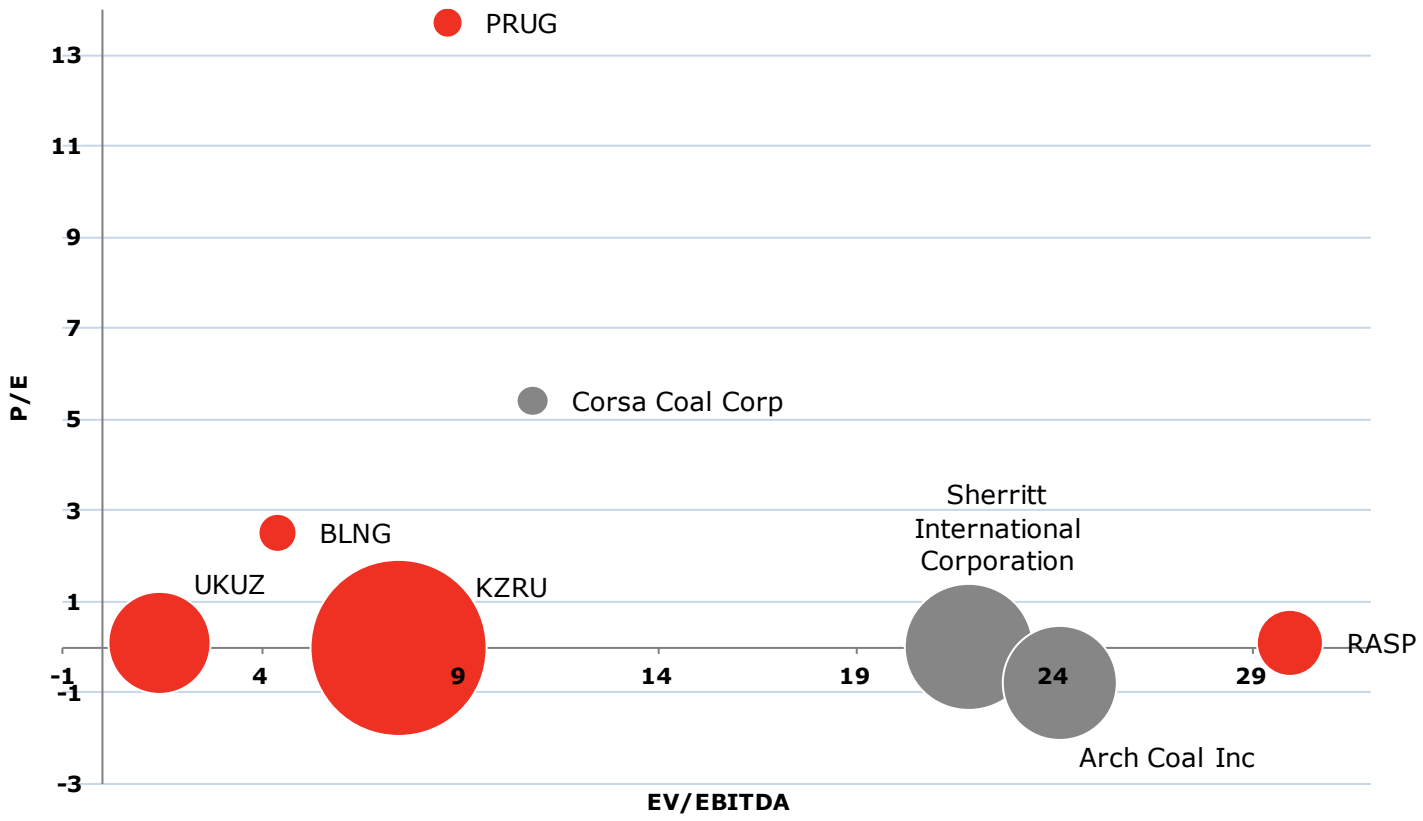
Нефтегазовый сектор



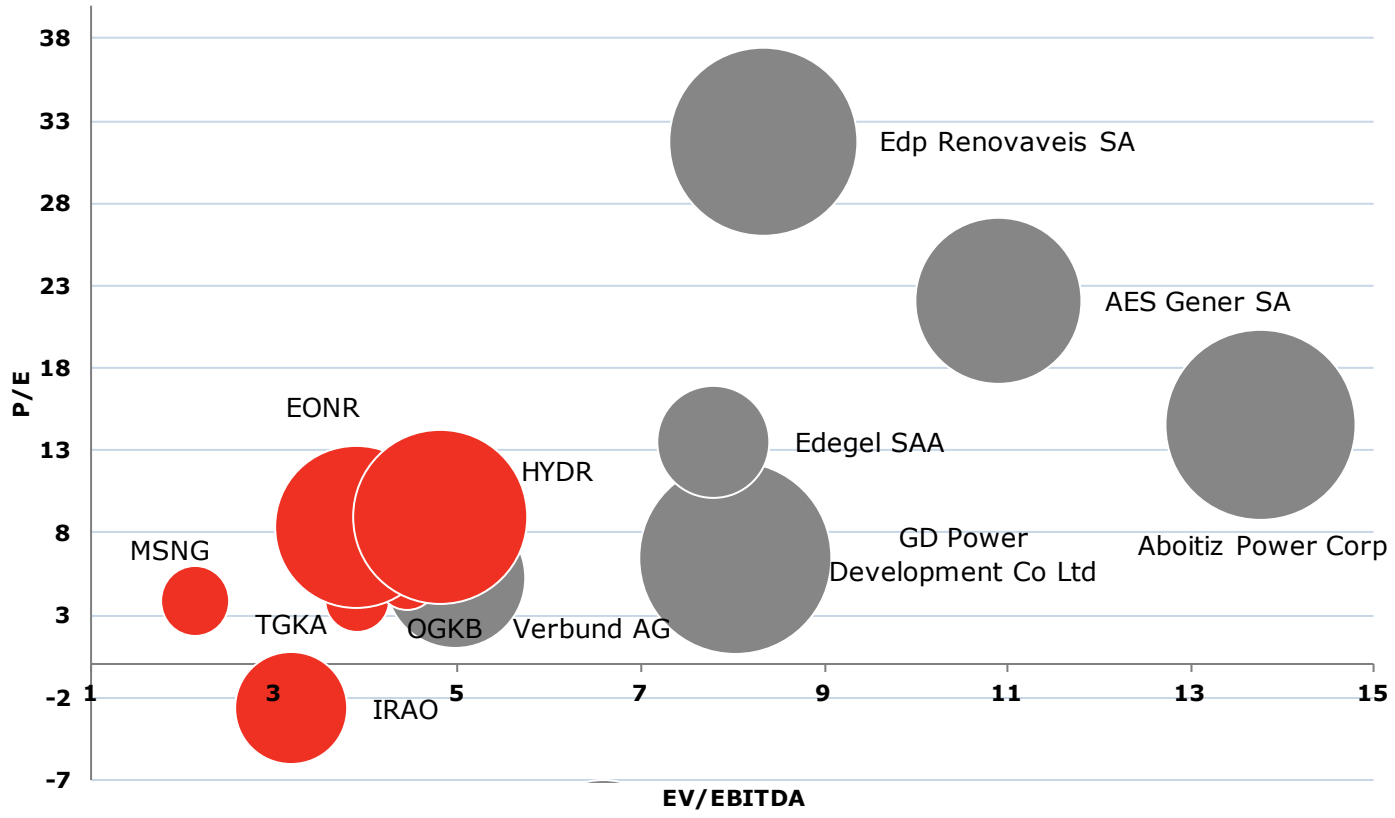
Металлургические компании



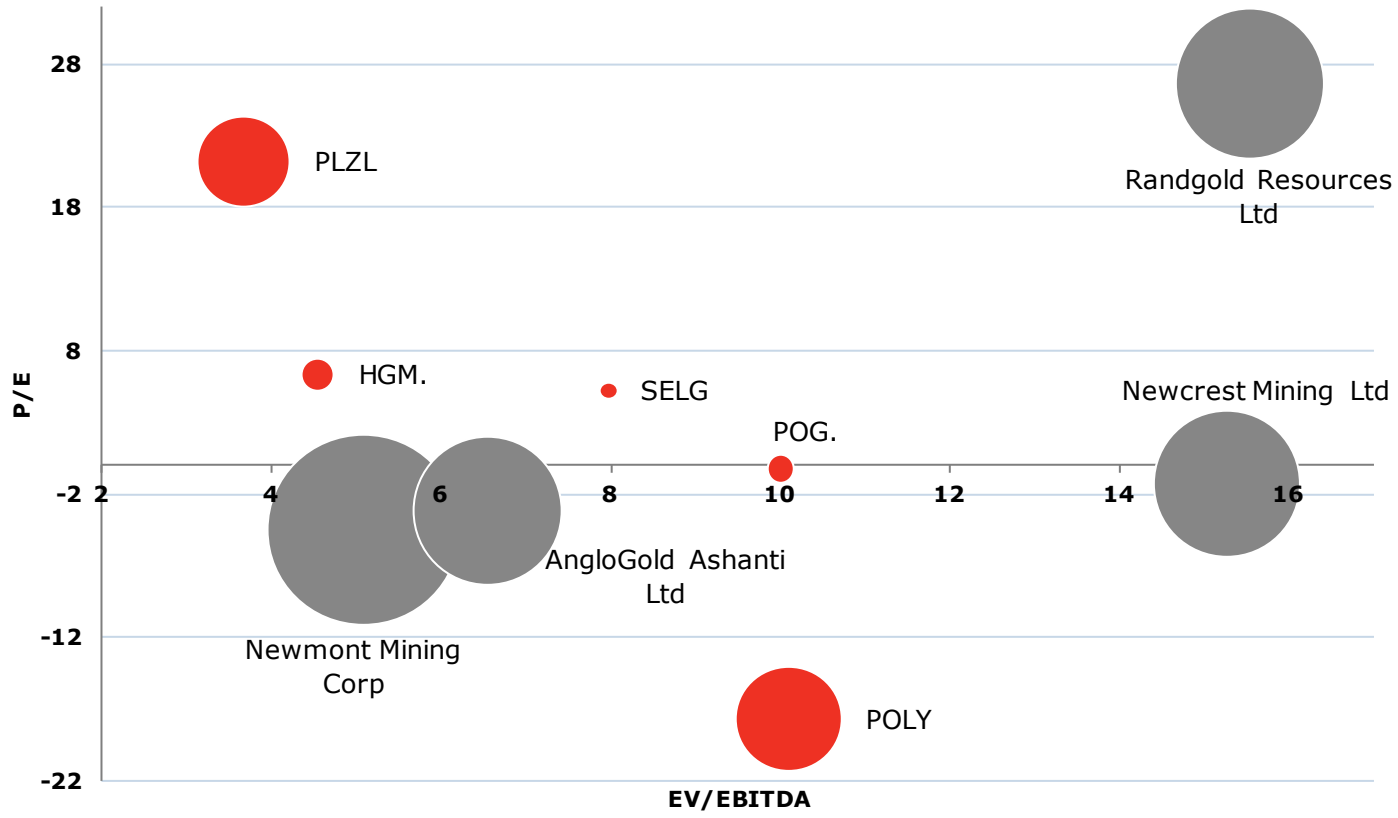
Угледобывающие компании



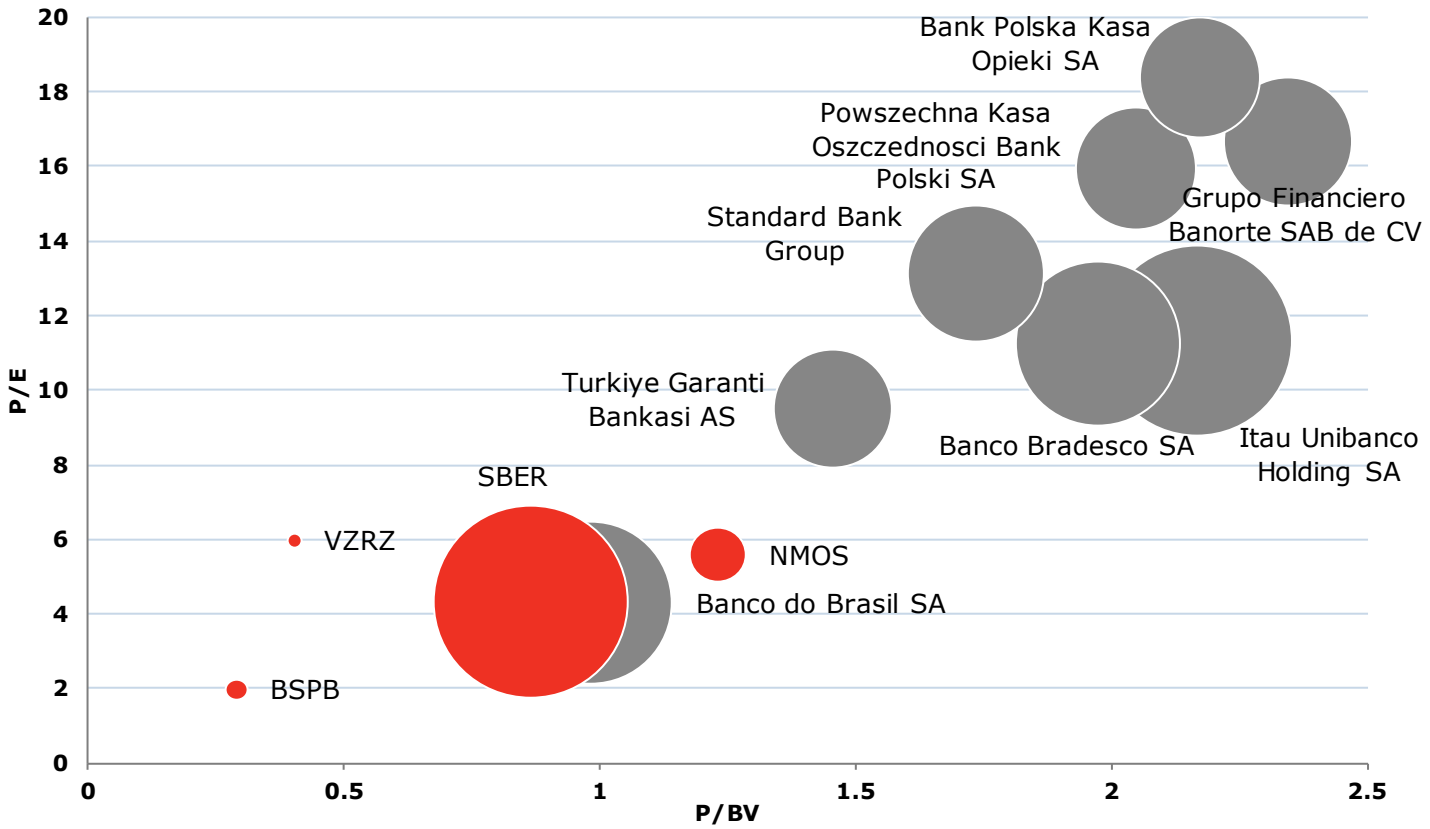
Электроэнергетический сектор



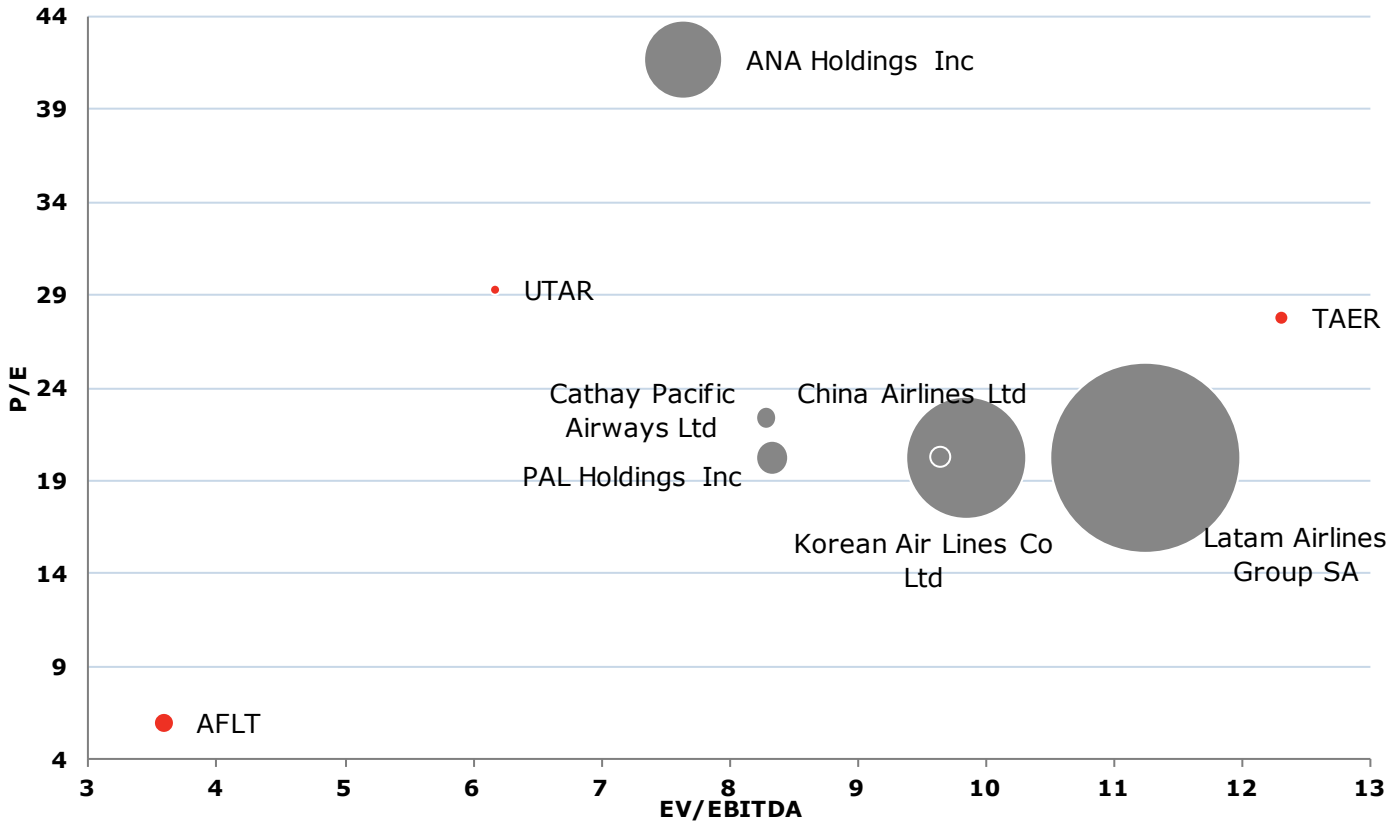
Золотодобывающие компании



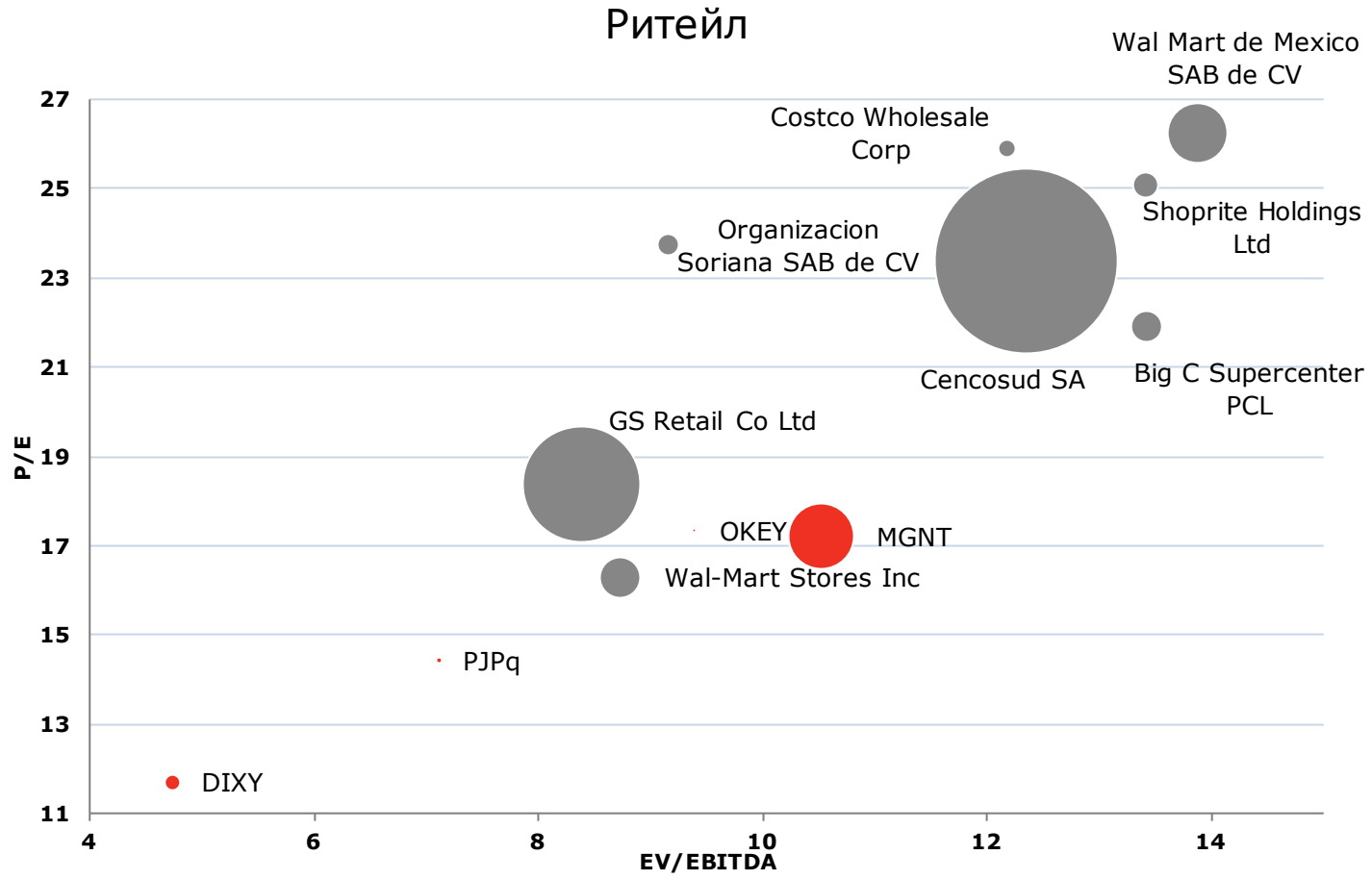
Банковский сектор



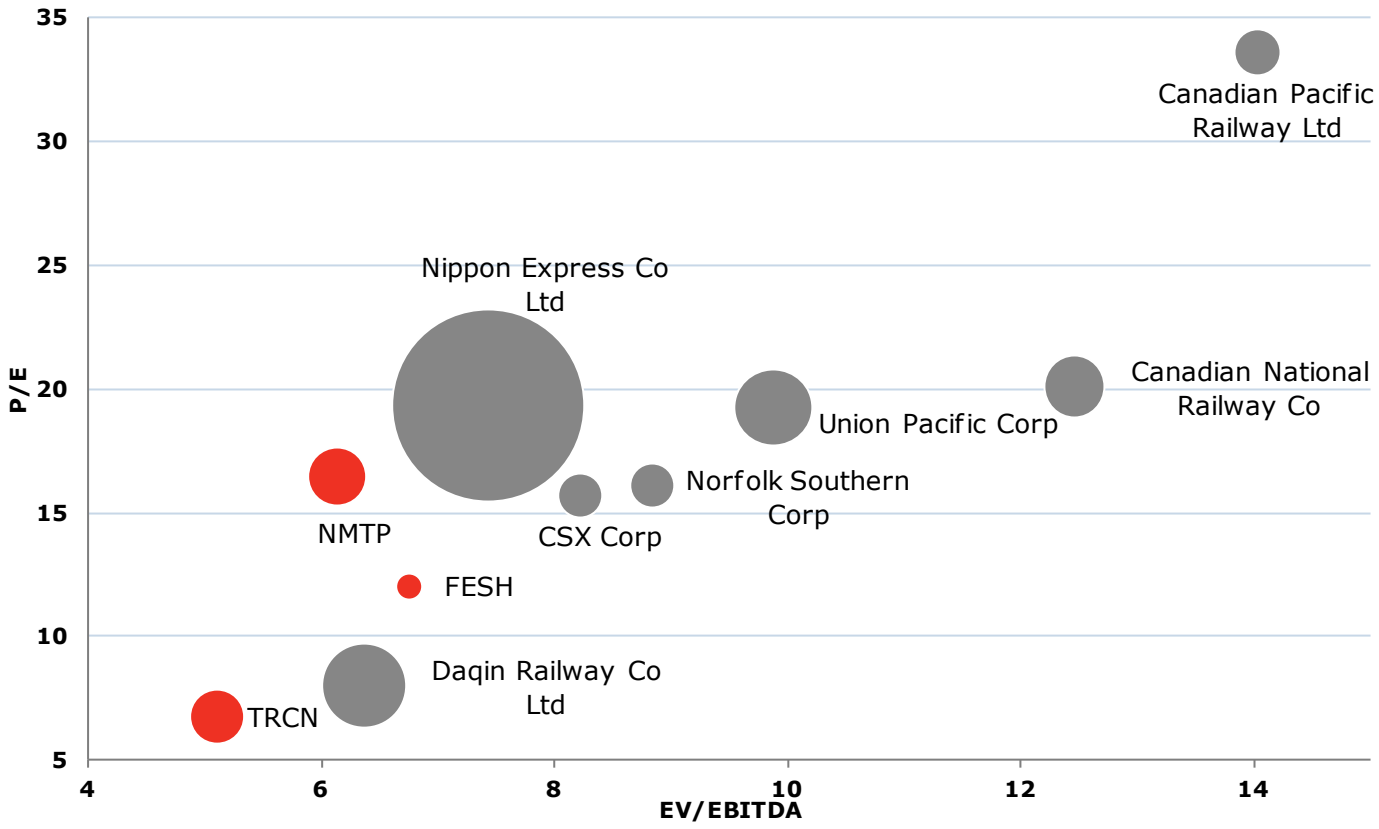
Транспортный сектор



Ритейл



Логистический сектор



Инвестиционная компания БФА

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (812) 329 81 81 (основной)
Факс: +7 (812) 329 81 80
info@bfa.ru
www.broker.bfa.ru

Отдел брокерских операций

прямой +7 (812) 329 81 99

Иванов Николай доб. 1888
Начальник отдела n.ivanov@bfa.ru

Трафимов Павел доб. 1899
специалист a.trafimov@bfa.ru

Клиентский отдел

client@bfa.ru
прямой +7 (812) 329 81 71

Щекина Елена доб. 1874
начальник отдела e.schekina@bfa.ru

Кросс Анна доб. 1887
специалист a.kross@bfa.ru

Карабанова Арина доб. 1873
специалист a.karabanova@bfa.ru

БФА Банк

Центральный офис

197101, Санкт-Петербург,
Петроградская наб., д. 36, лит. А, б/ц «Линкор»
Тел.: +7 (800) 700-54-54 (основной)
Факс: +7 (812) 458-54-54
mail@bfa.ru
www.bfa.ru

Филиал "Павелецкий" Банка БФА в г. Москва

115054, Москва,
Космодамианская наб., д. 52, строение 5,
б/ц «Riverside Towers»
Тел.: +7 (495) 662-63-63 (основной)
Факс: +7 (495) 662-63-64
moscow@bfa.ru

Управление дилинга

Шевцов Павел доб. 1195
начальник управления p.shevtsov@bfa.ru

Аналитический отдел

research@bfa.ru

Моисеев Алексей доб. 1286
заместитель начальника отдела a.moiseev@bfa.ru

Жданов Дмитрий доб. 1241
ведущий аналитик d.zhdanov@bfa.ru

Новожилов Яков доб. 1222
аналитик j.novozhilov@bfa.ru

Ониксимова Юлия доб. 1281
аналитик j.oniximova@bfa.ru

Прудникова Людмила доб. 1154
специалист по финансовому моделированию l.prudnikova@bfa.ru

Глушко Александр
стажер a.glushko@bfa.ru

Отдел продаж

прямой +7 (812) 326 93 61

Кирко Константин доб. 1337
начальник отдела k.kirko@bfa.ru

Отдел рынков акций

прямой +7 (812) 329 81 92

Недумов Дмитрий доб. 1092
начальник отдела d.nedumov@bfa.ru

Широков Станислав доб. 1053
трейдер s.shirokov@bfa.ru

Отдел товарных рынков

прямой +7 (812) 329 81 98

Народовый Роман доб. 1144
начальник отдела r.narodovyy@bfa.ru

Казанцев Сергей доб. 1168
трейдер s.kazantsev@bfa.ru

Отдел дилерских операций

Возный Алексей доб. 1010
Начальник отдела a.voznyi@bfa.ru

Дзугаев Роман доб. 1032
главный специалист r.dzugaev@bfa.ru

Отдел денежного и валютного рынков

Тураев Дмитрий доб. 1157
Начальник отдела d.turaev@bfa.ru

Олейник Павел доб. 1098
главный специалист p.oleynik@bfa.ru

Настоящий документ подготовлен аналитическим отделом ОАО «Банк БФА» и носит исключительно информационный характер. Все оценки и мнения, высказанные в отчете, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода отчета. Вознаграждение авторов отчета ни прямым, ни косвенным образом не увязано с представленными в отчете точками зрения. ОАО «Банк БФА» оставляет за собой право изменять высказанные оценки и мнения в любое время без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в отчете, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако не существует никаких гарантий, что указанная информация является полной и точной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и точная. Мы оставляем за собой право не обновлять информацию на основе новых данных либо полностью отказаться от ее освещения. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники могут инвестировать, выступать маркет-мейкером или совершать иные сделки в качестве принципала с инвестиционными инструментами, упомянутыми в настоящем отчете. ОАО «Банк БФА» проводит внутреннюю политику, направленную на предотвращение потенциальных конфликтов интересов. ОАО «Банк БФА» и его сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

© Открытое акционерное общество «Банк БФА»